

**PENGARUH FAKTOR *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*, DPR,
LIKUIDITAS, DAN ROA TERHADAP *HOLDING PERIOD*
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI JII TAHUN 2010-2013)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU HUKUM ISLAM**

OLEH:

**DWI LESTARI
11390089**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFLI, M.Ag.**
- 2. Dr. IBNU MUHDIR, M.Ag.**

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2015**

ABSTRAK

Dalam melakukan investasi pada pasar modal, investor memiliki kebebasan untuk memilih saham perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek. Dalam hal ini investor harus memiliki pertimbangan untuk mengurangi risiko dan menghasilkan *return* yang optimal. Apabila investor memiliki prediksi bahwa saham yang sudah dibeli akan memberikan keuntungan maka investor akan menahan saham tersebut lebih lama.

JII (*Jakarta Islamic Index*) merupakan salah satu indeks saham syaria'ah di pasar modal Indonesia yang jumlah anggotanya ada 30 saham syaria'ah. Saham syaria'ah merupakan salah suatu *efek* yang tidak boleh bertentangan dengan syaria'ah. Pemilihan JII ini karena JII merupakan *benchmark* dari perkembangan pasar modal syaria'ah Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *bid-ask spread*, *market value*, DPR, likuiditas, dan ROA terhadap *holding period*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam JII. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan kriteria tertentu. Dengan kriteria yang ditentukan, sampel dari penelitian ini sebanyak 36 data observasi.

Berdasarkan hasil penelitian didapatkan *Adjusted R²* sebesar 23,9% variasi *holding period* dapat dijelaskan dengan variabel *bid-ask spread*, *market value*, DPR, likuiditas, dan ROA. Sisanya 76,1% dijelaskan oleh variabel lain di luar model. Hasil uji F menunjukkan bahwa variabel *bid-ask spread*, *market value*, DPR, likuiditas, dan ROA berpengaruh terhadap *holding period*. Sedangkan secara parsial *bid-ask spread* dan ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *holding period*. Variabel *market value*, DPR, dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap *holding period*.

Kata kunci: *bid-ask spread*, *market value*, DPR, likuiditas, ROA, dan *holding period*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Dwi Lestari
Lamp : I

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalāmu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Dwi Lestari
NIM : 11390089
Judul Skripsi : Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value, DPR, Likuiditas, dan ROA Terhadap Holding Period* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII tahun 2010-2013)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/ Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalāmu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Rabiul Awal 1437

28 Desember 2015

Pembimbing I

Dr. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Dwi Lestari
Lamp : I

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalāmu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Dwi Lestari
NIM : 11390089
Judul Skripsi : Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value, DPR, Likuiditas, dan ROA Terhadap Holding Period* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII tahun 2010-2013)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/ Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalāmu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 11 Rabiul Awal 1437
23 Desember 2015

Pembimbing II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 512840 Fax. (0274) 545614 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/324/2016

Tugas Akhir dengan judul : **Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, DPR, Likuiditas, dan ROA Terhadap Holding Period (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Teraftar di JII tahun 2010-2013)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
Nama : Dwi Lestari
NIM : 11390089
Telah dimunaqasyahkan pada : 31 Desember 2015
Nilai : A-
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR :

Ketua Sidang

Dr. H. Syafig Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

H.M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji II

Dian Nuriyah Solissa, SHL., M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004

Yogyakarta, 31 Desember 2015
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syariah dan Hukum
DEKAN



Dr. H. Syafig Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwi Lestari
NIM : 11390089
Program Studi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, DPR, Likuiditas, dan ROA Terhadap Holding Period (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII tahun 2010-2013)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuhu

Yogyakarta, 28 Desember 2015

Penyusun



Dwi Lestari
NIM. 11390089

MOTTO

“Sebaik-baik Manusia Adalah Yang Bermanfaat Bagi Orang Lain”

*“Terus Belajar Dan Belajar Dari Setiap Apa
Yang Terjadi, Belajar Bisa Berasal Dari
Manapun Dan Kapanpun”*

*“Terus Berjuang Dan Tidak Menyerah karena
Rahmat-Nya Begitu Besar”*

KEEP POSITIF THINKING

HALAMAN PERSEMBAHAN

Semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi setiap pembacanya, dan dapat memberikan informasi serta semangat untuk terus belajar.

*Karya ini kupersembahkan untuk
Keluargaku tercinta
Kedua orang tuaku
Bapak Sugiyo dan Ibu Sumini
Dan Saudara-saudaraku
Sri Purwanti, Anita sari, dan Sariman*

Keluarga Kecilku keluarga KU-C angkatan 2011 tercinta

*Teman-temanku seangkatan, seperjuangan, sealmamater
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Fakultas Syariah dan Hukum
Program Studi Keuangan Islam*

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	ditulis	A
-----	Kasrah	ditulis	i
-----	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yāḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العلمين، أشهد أن لا اله إلا الله وأشهد أن محمداً عبده ورسوله. اللهم صل وسلم على أشرف الأنبياء والمرسلين، وعلى آله وصحبه أجمعين.

Dengan menyebut *asma* Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya kepada Allah SWT atas segala hidayah dan rahmat-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh *Bid Ask Spread, Market Value, DPR, Likuiditas, dan ROA Terhadap Holding Periods (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar dalam JII tahun 2010-2013)***”.

Shalawat serta salam semoga tetap berlimpah kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun merasa perlu untuk menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Machasin, M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dari awal perkuliahan hingga akhir.
5. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku pembimbing I, yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi.
6. Bapak Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag. yang sudah membimbing penulis untuk lebih teliti dalam penulisan dan juga banyak memberikan saran mengenai teori ke-Islaman.
7. Seluruh Dosen Program Studi Kuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
8. Segenap Staf Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Staf Tata Usaha Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
9. Orang tuaku tercinta Bapak Sugiyo Yono Sumitro dan Ibu Sumini yang telah memberikan dukungan semangat serta do'a yang sangat luar biasa sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
10. Kakakku Sri Purwanti, Adikku Anita Sari dan Kakak Ipar Sariman yang telah banyak membantu dari segi moril maupun materiil.
11. Aena Mardiyah, Aris Maulida, Anifah, Puji Wahyuningsih dan Nimas Murnani yang tidak pernah bosan memberikan nasihat, dukungan, perhatian, dan memberikan yang terbaik bagi kelancaran skripsi penulis.

12. Keluarga Asrama Andaliah yang selalu memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini.

13. Teman-teman Seiman dan Seperjuangan: Seluruh mahasiswa Keuangan Islam angkatan 2011, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Akhirnya, penulis hanya dapat mendoakan semoga Allah memberikan balasan yang terbaik. Penulisan skripsi ini tentunya masih jauh dari kesempurnaan, namun penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan khususnya bagi perkembangan Ekonomi Islam.

Alḥamdu lillāhi Rabbil ‘ālamīn

Yogyakarta, 24 November 2015
Penyusun

Dwi Lestari
NIM. 11390089

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	
A. Konsep Dasar Investasi.....	13
1. Definisi dan Tujuan Investasi.....	13
2. Pasar Modal.....	19

3. Instrumen Pasar Modal.....	20
B. Analisis Saham.....	21
1. Definisi Saham	21
2. Jenis Saham	22
3. Penilaian Saham	23
C. Analisa Laporan Keuangan.....	28
D. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	30
E. Informasi Asimetri.....	33
F. Teori <i>Market Microstructure</i> dan <i>Bid Ask Spread Models</i>	35
G. Periode Kepemilikan Saham (<i>Holding Period</i>).....	37
H. Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Holding Period</i>	38
1. <i>Bid-Ask Spread</i>	38
2. <i>Market Value</i>	39
3. DPR.....	40
4. Likuiditas.....	41
5. ROA (<i>Return on Asset</i>).....	42
I. Perspektif Syari'ah.....	43
1. Investasi Syari'ah.....	43
2. JII.....	44
3. Instrumen Saham Syari'ah.....	47
4. Harga dalam Perspektif Syari'ah.....	48
5. Laba dalam Perspektif Syari'ah.....	49

6. Harga Dalam Perspektif Syari'ah.....	49
7. <i> Holding Period</i> dalam Perspektif syari'ah.....	50
J. Tinjauan Pustaka.....	51
K. Hipotesis.....	53
1. Pengaruh <i> Bid-Ask Spread</i> Terhadap <i> Holding Period</i>	53
2. Pengaruh <i> Market Value</i> Terhadap <i> Holding Period</i>	54
3. Pengaruh DPR Terhadap <i> Holding Period</i>	55
4. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i> Holding Period</i>	56
5. Pengaruh ROA Terhadap <i> Holding Period</i>	57
L. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	58
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Sifat Penelitian.....	59
B. Populasi dan Sampel.....	59
C. Metode Pengumpulan Data.....	61
D. Definisi Operasional Variabel.....	61
E. Metode Analisis Data.....	65
1. Analisis Deskriptif.....	65
2. Pemilihan Model Regresi Data.....	66
a. Uji Chow.....	67
b. Uji Housman.....	67
c. Uji <i> Langrange Multiflier</i>	68
3. Regresi Data Panel.....	69

a. <i>Common Effect</i>	70
b. <i>Fixed Effect</i>	71
c. <i>Random Effect</i>	72
4. Uji Hipotesis.....	74
a. Uji F.....	74
b. Analisis Koefisien Determinasi.....	75
c. Uji T.....	75

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Uji Statistik Deskriptif.....	77
B. Pemilihan Estimasi Model Regresi Data.....	80
1. Uji Chow.....	81
2. Uji Housman.....	82
3. Uji Langrange Multiplier.....	82
C. Regresi Data Panel.....	83
D. Uji Hipotesis.....	86
1. Uji F.....	86
2. Koefisien Determinasi.....	87
3. Uji T.....	88
E. Pembahasan.....	90
1. Pengaruh Bid-Ask Spread Terhadap Holding.....	91
2. Pengaruh Market Value terhadap Holding Period.....	93
3. Pengaruh DPR terhadap Holding Period.....	96

4. Pengaruh Likuiditas terhadap Holding Period.....	98
5. Pengaruh ROA terhadap Holding Period.....	100
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	102
B. Saran.....	103
C. Keterbatasan.....	104
DAFTAR PUSTAKA.....	105
LAMPIRAN.....	I

DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria	77
2. Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	78
3. Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	81
4. Tabel 4.4 Hasil Uji Housman.....	82
5. Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model	84
6. Tabel 4.6 Hasil Uji F.....	86
7. Tabel 4.7 Hasil Uji T.....	88

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Terjemah Al Qur'an dan Hadis	I
Data sebelum transformasi	II
Data setelah transformasi	IV
Hasil pengujian.....	VI
Daftar riwayat hidup	X



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain (misalnya pemerintah), dan sebagai sarana bagi kegiatan berinvestasi. Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya.¹ Pasar modal didefinisikan sebagai “kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek”.²

Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi,

¹ “Pengantar Pasar Modal”, <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/pengantarpasarmodal.aspx> diakses tanggal 2 Maret 2015.

² Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal.

penambahan modal kerja dan lain-lain, kedua pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen.

Pasar modal syariah adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek yang menjalankan kegiatannya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah Islam.³ Di Indonesia, prinsip-prinsip penyertaan modal secara syariah tidak diwujudkan dalam bentuk saham syariah maupun nonsyariah, melainkan pembentukan indeks saham yang memenuhi prinsip-prinsip syariah.⁴ Dalam rangka mengembangkan pasar modal syariah, PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) bersama PT. *Danareksa Investment Management* (DIM) telah meluncurkan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariah Islam yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdiri dari 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. *Jakarta Islamic Index* (JII) digunakan sebagai tolok ukur kinerja saham dengan basis syariah.

³ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), hlm. 45.

⁴ *Ibid.*, hlm. 63.

Dalam investasi pada pasar modal, investor memiliki kebebasan dalam memilih jenis investasi dari perusahaan yang *go public*, salah satu jenis investasi adalah investasi saham. Saham merupakan salah satu jenis sekuritas yang populer dan banyak diminati karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang lebih besar dalam waktu relatif singkat. Dalam investasi saham ini, investor harus memiliki pertimbangan guna mengurangi resiko sampai pada tingkat sekecil mungkin untuk mendapatkan return yang optimal.

Seorang investor yang melakukan investasi saham akan memperoleh *return* berupa dividen dan *capital gain*. Dividen merupakan keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham, tetapi ada bagian yang ditanam kembali. Sedangkan *capital gain* yaitu keuntungan dari hasil jual beli saham berupa kelebihan nilai jual dari nilai beli saham. Untuk mendapatkan *return* yang optimal, investor perlu mengetahui kapan investor harus menjual dan membeli serta kapan harus menahan saham jika telah memilikinya. Peluang inilah yang harus disikapi dan dianalisa oleh investor secara lebih mendalam karena terdapat berbagai faktor yang menjadi pertimbangan untuk memegang saham dalam jangka waktu tertentu.

Lamanya kepemilikan saham oleh investor dikenal dengan istilah *holding period*.⁵ *Holding period* merupakan variabel yang akan memberikan

⁵ Novita Selvia M. Perangin-angin dan Syarief Fauzie, "Analisis Pengaruh Bid-ask Spread, Market Value dan Variance Return terhadap Holding Period Saham Sektor Pertambangan", *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol.1:3 (Februari 2013), hlm. 156.

indikasi dari rata-rata waktu yang digunakan investor untuk menahan saham suatu perusahaan. Selain faktor makro pertimbangan investor mengenai *holding period* juga dipengaruhi oleh *bid-ask spread*, *market value*, DPR, likuiditas, dan ROA.

Bid-ask spread merupakan selisih antara beli (*bid*) terendah yang menyebabkan investor bersedia untuk membeli saham tertentu dengan harga jual (*ask*) tertinggi yang menyebabkan investor bersedia untuk menjual sahamnya. Bagi seorang investor pemegang saham biasa, besarnya *spread* atau selisih antara *bid price* dan *ask price* akan sangat mempengaruhi lamanya seorang investor dalam menahan atau memegang asset yang dimilikinya.⁶ Hal ini disebabkan karena adanya biaya transaksi yang harus dibayar oleh investor.

Market value menunjukkan nilai sebuah perusahaan semakin besar *market value* suatu perusahaan, makin lama pula investor menahan kepemilikan sahamnya, hal ini disebabkan investor masih beranggapan bahwa perusahaan besar biasanya lebih stabil keuangannya, risiko lebih kecil dan mampu menghasilkan laporan dan informasi keuangan yang akan mengurangi perbedaan antara pengharapan investor dengan yang sebenarnya terjadi di

⁶ Vinus Maulina, dkk. "Analisis Faktor yang mempengaruhi Holding Period Saham Biasa pada Perusahaan Go Public yang Tercatat dalam Index LQ45", *Jurnal Wacana*, Vol 12: 4 (Juli 2009), hlm. 398.

perusahaan. Sehingga investor akan merasa lebih aman karena perbedaan ekspektasi yang kecil yang pada akhirnya akan menahan saham lebih lama.

DPR (*Dividen payout ratio*) memberikan gambaran mengenai kebijakan dividen suatu perusahaan. Pembayaran dividen merupakan alat komunikasi yang efektif dan penting kepada pasar mengenai kesehatan ekonomi perusahaan. Semakin besar DPR akan menguntungkan investor, sebaliknya jika DPR rendah maka akan merugikan investor sehingga mempengaruhi keputusan dalam menentukan *holding period* oleh investor.

Likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan untuk membayar kewajiban finansial jangka pendek tepat pada waktunya.⁷ Likuiditas perusahaan ditunjukkan besar kecilnya aktiva lancar yaitu aktiva yang mudah diubah menjadi kas. Rasio yang digunakan untuk mengukur likuiditas biasanya adalah rasio lancar. Rasio yang rendah menunjukkan risiko likuiditas yang tinggi, sedangkan rasio lancar yang tinggi menunjukkan adanya kelebihan aktiva lancar, yang akan mempunyai pengaruh yang tidak baik terhadap profitabilitas perusahaan.⁸

ROA (*Return on Asset*) merupakan rasio keuangan yang merepresentasikan seberapa efektif aktiva perusahaan digunakan untuk

⁷ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi IV cet. ke-2 (Yogyakarta: BPF, 2008), hlm. 116.

⁸ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, cet. ke-2 (Yogyakarta: STIM YKPN, 2012), hlm. 75.

menghasilkan laba. Rasio ini memberikan informasi besarnya laba yang diperoleh dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Analisis ROA ini kemudian dapat diproyeksikan ke masa depan untuk melihat kemampuan perusahaan menghasilkan laba pada masa-masa mendatang.

Penelitian mengenai *holding period* di Indonesia sudah banyak dilakukan akan tetapi hasil dari penelitian-penelitian tersebut terdapat perbedaan. Penelitian dilakukan oleh Santoso, hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa secara parsial *bid ask spread* dan *market value* berpengaruh positif signifikan. Variabel *variance return* berpengaruh negatif signifikan. Sedangkan secara simultan *bid ask spread*, *market value*, dan *variance return* berpengaruh pada *holding period*.⁹

Maulina, dkk., dengan penambahan variabel DPR yang menyatakan bahwa secara simultan *bid ask spread*, *market value*, *variance return* dan DPR tidak berpengaruh signifikan akan tetapi secara parsial *bid ask spread* berpengaruh positif signifikan, *variance return* berpengaruh negatif signifikan, sedangkan *market value* dan DPR tidak berpengaruh signifikan terhadap *holding period*.¹⁰ Maryati dalam penelitiannya menyatakan bahwa secara simultan *bid ask spread*, *market value*, dan *variance return* berpengaruh

⁹ Eko Budi Santoso, "Analisis Pengaruh *Transaction Cost* Terhadap *Holding Period* Saham Biasa", *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4:2 (Agustus 2008), hlm. 116.

¹⁰ Vinus Maulina, dkk. "Analisis Faktor yang mempengaruhi, hlm. 642.

terhadap *holding period*. Sedangkan secara parsial hanya *bid ask spread* saja yang berpengaruh terhadap *holding period* saham.¹¹

Hasil penelitian Arma menyatakan bahwa secara simultan *bid ask spread*, *market value*, dan *variance return* berpengaruh pada *holding period*. Secara parsial *bid ask spread* tidak berpengaruh terhadap *holding period*, *market value* berpengaruh positif signifikan dan *variance return* berpengaruh negatif signifikan.¹² Ermawati dan Margasari dengan variabel independen *bid ask spread*, *market value*, dan DPR. Dari hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa secara simultan *bid ask spread*, *market value*, dan DPR mempengaruhi *holding period*. Secara parsial *bid ask spread* berpengaruh negatif signifikan, *market value* dan DPR berpengaruh positif signifikan.¹³

Dari latar belakang tersebut penulis tertarik untuk melakukan penelitian ulang dengan pengambilan beberapa variabel yang dari hasil penelitian sebelumnya mempengaruhi *holding period* yaitu *bid-ask spread*, *market value*, *dividend payout ratio* dan penambahan variabel baru yaitu likuiditas dan *return on asset*. Berdasarkan hal tersebut maka penulis akan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Faktor Bid-Ask Spread,**

¹¹ Ria Maryati, “Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Nilai Pasar, Dan Risiko Saham Terhadap Periode Kepemilikan Saham (Holding Period) Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syariah”, *Skripsi* Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga (2012), hlm. ii.

¹² Visita Yales Arma, “Faktor Penentu Holding period Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia”, *Journal of Business and Banking*, vol. 3:2 (November 2013), hlm.201.

¹³ Devita Ermawati Dan Naning Margasari, “Pengaruh Bid Ask Spread, Dividend Payout Ratio, dan Market Value terhadap Holding Period Saham pada Perusahaan Manufaktu yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011”, *Jurnal Manajemen*, Edisi 3 Tahun 2013, hlm. 1.

***Market Value, DPR, Likuiditas, dan ROA Terhadap Holding Period
(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Tahun 2010-2013).***

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang di atas dapat disimpulkan pokok permasalahan yang dihadapi adalah berkaitan dengan variasi range kepemilikan saham antar emiten dalam usahanya memaksimalkan return. Sehingga rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah pengaruh *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013?
2. Apakah pengaruh *market value* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013?
3. Apakah pengaruh DPR terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013?
4. Apakah pengaruh likuiditas terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013?
5. Apakah pengaruh ROA terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013?

6. Apakah pengaruh *bid-ask spread*, *market value*, DPR, likuiditas, dan ROA secara simultan terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Mengacu dari rumusan masalah di atas penelitian ini secara spesifik bertujuan:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *market value* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013.
- d. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013.
- e. Untuk mengetahui pengaruh *return on asset* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013.

- f. Untuk mengetahui pengaruh *bid-ask spread*, *market value*, *dividend payout ratio*, likuiditas, dan *return on asset* secara simultan terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2010-2013.

2. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pihak-pihak berkepentingan diantaranya:

- a. Bagi Penulis

Penulisan dan penelitian ini dapat menjadi sumber pengetahuan dan merupakan aplikasi praktis dari pendidikan yang telah ditempuh selama di bangku kuliah.

- b. Bagi Investor

Dapat dijadikan salah satu pertimbangan dan bahan acuan dalam melakukan investasi yang berkaitan dengan *bid-ask spread*, *market value*, DPR, likuiditas, dan ROA sehingga dapat memprediksikan *holding period* optimal.

- c. Bagi Lembaga Pendidikan

Sebagai suatu hasil karya dan sebuah karya yang dapat dijadikan sebagai wacana dan pustaka bagi mahasiswa atau pihak lain yang memiliki ketertarikan meneliti dalam bidang yang sama.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan pada penelitian ini, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *bid-ask spread* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *holding period*. Nilai koefisien variabel *bid ask spread* 583,3294 dengan nilai probabilitas $0,0152 < \alpha$. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *bid-ask spread* akan memperpanjang *holding period* dan sebaliknya.
2. Variabel *market value* tidak berpengaruh terhadap *holding period*, nilai koefisien variabel ini -0,760703 dengan probabilitas $0,4823 > \alpha$. Sehingga berapapun besar *market value* tidak akan berpengaruh terhadap *holding period*. Hal ini disebabkan investor lebih memilih untuk menilai suatu harga saham dengan nilai intrinsiknya.
3. *Dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *holding period*. Nilai koefisien variabel *dividend payout ratio* 2,301844 dan probabilitas $0,1697 > \alpha$. Sehingga berapapun besarnya *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *holding period*. Hal ini dikarenakan tidak semua investor menyukai dividen, sebagian investor lebih menyukai *capital gain*, karena *capital gain* memberikan tingkat

keuntungan yang lebih besar dan lebih cepat. Selain itu pajak dari *capital gain* lebih rendah dibanding pajak *dividend payout ratio*.

4. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *holding period*, nilai koefisiennya $-0,689855$ dan probabilitas $0,1712 > \alpha$. Sehingga berapapun nilai likuiditas perusahaan tidak berpengaruh terhadap *holding period*. Hal ini karena tidak semua perusahaan yang likuid memiliki kondisi keuangan yang baik dan dapat memenuhi utangnya secara tepat waktu (*solvable*), di samping itu tidak semua investor bersifat *risk averse* tetapi juga ada investor yang bersifat *risk seeker*.
5. ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *holding period*. Nilai koefisien variabel ini $21,86871$ dengan probabilitas $0,0226 < \alpha$. Hal ini berarti bahwa kenaikan ROA juga diikuti dengan meningkatnya *holding period*. ROA yang meningkat akan mendorong peningkatan *expected return* investor yang mengakibatkan peningkatan permintaan saham dan pada akhirnya harga saham tersebut akan naik.

B. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya sampel perusahaan yang digunakan merupakan perusahaan yang memiliki sektor atau karakteristik yang sama sehingga mendapatkan hasil yang lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel independen terutama yang memberikan penilaian fundamental terhadap

perusahaan, sejauh mana kemampuan fundamental perusahaan mempengaruhi keputusan investor dalam menahan sahamnya.

C. Keterbatasan

1. Penelitian ini hanya terbatas pada 9 perusahaan yang konsisten masuk dalam anggota *Jakarta Islamic Index* selama periode penelitian.
2. Pemilihan sampel yang menggunakan *purposive sampling* hanya memberikan 36 data observasi yang mungkin menimbulkan beberapa masalah dalam ketidakcukupan data statistik mengakibatkan penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
3. Hasil penelitian ini hanya memberikan *adjusted R²* yang rendah yakni 0,239023 sehingga masih banyak variabel yang disinyalir dapat mempengaruhi *holding period* yang tidak dimasukkan dalam model regresi ini.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an Al Karim

Departemen Agama Republik Indonesia, *Al Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: Jumanatul 'Ali Art, 2005.

Manajemen dan Analisis Laporan Keuangan

Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Bambang Susilo, *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, Dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Brigham, Eugene F. Dan Joel F. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa: Ali Akbar Yulianto, Jilid 1, Jakarta: Salemba Empat, 2010.

Bodie, Zvi dkk., *Investasi*, alih bahasa: Zuliani Dalimunthe dan Budi Wibowo, Jilid 2, Jakarta: Salemba Empat, 2008.

Fahmi, Irham, *Pengantar Pasar Modal*, Bandung: Alfabeta, 2013.

Fahmi, Irham, *Rahasia Saham Dan Obligasi*, Bandung: Alfabeta, 2013.

Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halin, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi IV, Jilid 2, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2012.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syari'ah*, Edisi Revisi Cet. II, Jakarta: Kencana, 2008.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Kodrat, David Sukardi dan Kurniawan Indonanjaya, *Manajemen Investasi Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010.

Keown, Arthur J, dkk., *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa: Chaerul D. Djakman dan Dwi Sulistyorini, Jakarta: Salemba Empat, 2000.

Medpres Teamwork, *Kiat Investasi dan Penyelamatan Aset*, Jakarta: Elex Media Komputiondo, 2000.

- Nasarudin, Irsan, dkk., *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*, Edisi I Cet. VI, Jakarta: Kencana, 2010.
- Rahardjo, Budi, *Dasar-Dasar Analisis Fundamental Saham Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Gadjah Mada University Press, 2009.
- Subramanyam, K.R. dan John J. Wild, *Analisis Laporan Keuangan*, alih bahasa: Dewi Yanti, Jilid I, Jakarta: Salemba Empat, 2010.
- Suhartono dan Faddlillah Qudsi, *Portofolio Investasi dan Bursa Efek Pendekatan Teori dan Praktik*, Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN, 2009.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4, Yogyakarta: BPF, 2008.
- Suad, Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi III, Yogyakarta: AMP YKPN, 2001.
- Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, Malang: UIN Maliki Press, 2010.
- Zubir, Zalmi, *Manajemen Portofolio Penerapannya dalam Investasi Saham*, Jakarta: Salemba Empat, 2013.

Jurnal dan Skripsi

- Arma,Visita Yales, “Faktor Penentu Holding period Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia”, *Journal of Business and Banking*, vol. 3:2 (November 2013).
- Ernawati, Devita dan Naning Margasari, “Pengaruh Bid-ask Spread, Dividend Payout Ratio dan Market Value terhadap Holding Period Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia tahun 2011”. *Jurnal Manajemen*, Edisi 3 Tahun 2013.
- Fitriyah, “Implikasi Market Value, Variance Return, Laba Per Saham dan Dividen Terhadap Bid-ask spread Saham Syariah”, *Jurnal Skripsi*, Fakultas Ekonomi UIN Maliki Malang (2012).
- Fitriyah dan Yayuk Sri Rahayu, “Variabel-Variabel Penentu Holding Periods Saham Syariah di Indonesia”, *Jurnal Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang*.

- Maulina, Vinus; dkk., “Analisis Faktor yang mempengaruhi *Holding Period Saham Biasa* pada Perusahaan *Go Public* yang Tercatat dalam Index LQ45”, *JurnalWacana*. Vol.13. No. 3, Juli 2010.
- Maryati,Ria, “Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Nilai Pasar, Dan Risiko Saham Terhadap Periode Kepemilikan Saham (Holding Period) Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syariah”,*Skripsi*Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga 2012.
- Puspitasari,Anggraeni dan Linda Purnamasari, “Pengaruh Perubahan Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)”, *Journal of Business and Banking*, vol.3. No.2, November 2013.
- Rinati,Ina, “Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return on Asset (ROA), dan Return on Equity (ROE) terhadap Tingkat Harga Saham pada Perusahaan yang Tercantum pada Indeks LQ45”, *Jurnal* Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma, 2009
- Retno, Vinsensia, “Analisis Pengaruh Bid-ask spread, Market Value, dan Varian Return Saham Terhadap Holding Period pada Saham LQ-45 Studi di BEI Periode Februari 2008-Januari 2009”, *Jurnal Skripsi* Universitas Diponegoro.
- Santoso,Eko Budi, “Analisis Pengaruh *Transaction Cost* Terhadap *Holding Period Saham Biasa*”, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4:2, Agustus 2008.
- Wibowo,Purwo Yudo, “Analisis Pengaruh Bid Ask Spread, Market Value, Return Saham dan Varian Return Saham Terhadap Holding Period(Studi Empiris Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia 2004-2006), *Skripsi* UIN Syarif Hidayatullah.

Metodologi Penelitian

- Algifari, *Statistik Induktif Untuk Ekonomi Dan Bisnis*, Edisi II, Yogyakarta: AMP YKPN, 2003.
- Damodar N. Gujarati dan Dawn C. Porter, *Basic Econometrics*, alih bahasa: Raden Carlos Mangunsong, Edisi kelima, Jakarta: Salemba Empat, 2012.
- Kuncoro, Mudrajad, *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi Bagaimana Meneliti dan Menulis Tesis?* Edisi III, Jakarta: Erlangga, 2009.
- Kuncoro, Mudrajad, *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*, Jakarta: Erlangga, 2003.
- Maryati, MC., *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Kasus-kasus*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001.
- Setiawan dan Kusriani, *Ekonometrika*, Yogyakarta: Penerbit ANDI, 2010.

Widarjono, Agus, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* Edisi Keempat, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2013.

Lain-lain

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/pengantarpasarmodal.aspx> diakses tanggal 2 Maret 2015.

<http://ardra.biz/ekonomi/ekonomi-keuangan-manajemen-keuangan/analisis-rasio-keuangan-perusahaan>, diakses tanggal 15 Maret 2015.



LAMPIRAN I

TERJEMAH AL-QUR'AN DAN HADIS

No	Halaman	No. Footnote	Terjemah
1	43	47	Dan di antara manusia ada orang yang mengorbankan dirinya karena mencari keridaan Allah; dan Allah Maha Penyantun kepada hamba-hambanya.
2	48	51	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu
3	51	55	Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan
4	51	56	Janganlah kamu menjual sesuatu yang tidak ada padamu.

LAMPIRAN II

DATA SEBELUM TRANSFORMASI

Perusahaan	HP	BAS	MV	DPR	LIKUIDITAS	ROA
AALI_10	4,181246	0,00402	35.602.413.438.000	0,648083	1,931698	0,239274
AALI_11	6,166547	0,005005	34.981.653.200.000	0,651353	1,309672	0,244849
AALI_12	6,316654	0,005481	33.556.530.444.000	0,447546	0,684625	0,19756
AALI_13	4,674949	0,006517	30.351.739.677.000	0,590107	0,47167	0,127834
INTP_10	4,332563	0,005139	58.600.701.020.000	0,300211	5,553739	0,21013
INTP_11	3,950137	0,005410	57.106.038.220.000	0,299867	6,985368	0,198416
INTP_12	5,126464	0,005593	70.945.598.830.000	0,347987	6,027629	0,209332
INTP_13	4,450033	0,005731	79.433.648.150.000	0,661269	6,148066	0,19611
ITMG_10	3,006707	0,003345	44.411.125.630.000	0,74101	1,8344	0,173552
ITMG_11	2,396308	0,002598	51.034.869.590.000	0,266494	2,84628	0,369699
ITMG_12	3,293522	0,003341	44.665.474.060.000	0,846527	2,21712	0,30642
ITMG_13	4,542759	0,005631	37.032.471.390.000	2,109942	1,655754	0,165561
KLBF_10	5,748782	0,008789	11.361.574.787.000	0,510949	4,388655	0,191411
KLBF_11	17,12699	0,009118	16.883.860.008.000	0,601266	3,652744	0,186079
KLBF_12	8,603181	0,008535	16.057.384.231.000	0,513514	3,405397	0,188155
KLBF_13	2,863854	0,008566	65.335.621.410.000	0,414634	2,839259	0,177131
LSIP_10	8,558164	0,006083	65.687.470.930.000	0,403974	2,392654	0,180408
LSIP_11	2,56996	0,009997	25.055.103.360.000	0,401606	4,819256	0,250522
LSIP_12	1,962611	0,004625	17.381.454.810.000	0,402439	3,273028	0,14865

LSIP_13	1,157186	0,007847	11.870.367.770.000	0,40708	2,485152	0,10087
PTBA_10	2,591097	0,003963	41.605.567.750.000	0,59992	5,79053	0,229328
PTBA_11	3,237695	0,004253	45.418.450.010.000	0,600403	4,632479	0,26817
PTBA_12	3,721642	0,005307	39.189.050.690.000	0,571117	4,86741	0,17826
PTBA_13	4,109055	0,006775	30.968.105.710.000	0,562007	2,865948	0,201363
SMGR_10	2,957349	0,006793	51.392.384.000.000	0,499608	2,9179	0,235116
SMGR_11	3,398085	0,007146	54.436.704.910.000	0,499834	2,646515	0,201167
SMGR_12	3,351012	0,006013	74.887.255.770.000	0,45011	1,705896	0,185288
SMGR_13	2,766788	0,004530	92.605.548.350.000	0,450188	1,882372	0,190045
UNTR_10	3,499194	0,004115	72.434.656.830.000	0,506873	1,565925	0,13213
UNTR_11	3,0865	0,001947	87.721.603.100.000	0,49487	1,716374	0,126259
UNTR_12	2,536928	0,003514	90.300.481.630.000	0,53583	1,946481	0,116503
UNTR_13	4,016069	0,005977	67.427.996.740.000	0,532407	1,910224	0,109035
UNVR_10	17,7616	0,006809	113.993.757.140.000	1,000225	0,851279	0,388984
UNVR_11	15,71472	0,006103	120.890.708.500.000	1,000623	0,686718	0,39727
UNVR_12	15,70819	0,005885	173.386.300.000.000	0,999622	0,668263	0,403767
UNVR_13	14,61183	0,005206	207.550.246.890.000	0,999259	0,696357	0,401

LAMPIRAN III

DATA SETELAH DITRANSFORMASIKAN

Perusahaan	HP	BAS	lnMV	DPR	LIKUIDITAS	ROA
AALI_10	4,181246	0,004020	31,20343	0,648083	1,931698	0,239274
AALI_11	6,166547	0,005005	31,18584	0,651353	1,309672	0,244849
AALI_12	6,316654	0,005481	31,14425	0,447546	0,684625	0,19756
AALI_13	4,674949	0,006517	31,04387	0,590107	0,471670	0,127834
INTP_10	4,332563	0,005139	31,70177	0,300211	5,553739	0,21013
INTP_11	3,950137	0,005410	31,67593	0,299867	6,985368	0,198416
INTP_12	5,126464	0,005590	31,89293	0,347987	6,027629	0,209332
INTP_13	4,450033	0,005730	32,00594	0,661269	6,148066	0,19611
ITMG_10	3,006707	0,003345	31,42451	0,74101	1,8344	0,173552
ITMG_11	2,396308	0,002598	31,56353	0,266494	2,84628	0,369699
ITMG_12	3,293522	0,003340	31,43022	0,846527	2,21712	0,30642
ITMG_13	4,542759	0,005630	31,24282	2,109942	1,655754	0,165561
KLBF_10	5,748782	0,008789	30,06126	0,510949	4,388655	0,191411
KLBF_11	17,12699	0,009118	30,45738	0,601266	3,652744	0,186079
KLBF_12	8,603181	0,008530	30,40719	0,513514	3,405397	0,188155
KLBF_13	2,863854	0,008570	31,81056	0,414634	2,839259	0,177131
LSIP_10	8,558164	0,015730	31,81593	0,403974	2,392654	0,180408
LSIP_11	2,56996	0,009997	30,8521	0,401606	4,819256	0,250522
LSIP_12	1,962611	0,004630	30,48642	0,402439	3,273028	0,14865

LSIP_13	1,157186	0,007850	30,10507	0,40708	2,485152	0,10087
PTBA_10	2,591097	0,003963	31,35926	0,59992	5,79053	0,229328
PTBA_11	3,237695	0,004253	31,44694	0,600403	4,632479	0,26817
PTBA_12	3,721642	0,005310	31,29942	0,571117	4,86741	0,17826
PTBA_13	4,109055	0,006780	31,06398	0,562007	2,865948	0,201363
SMGR_10	2,957349	0,006793	31,57051	0,499608	2,9179	0,235116
SMGR_11	3,398085	0,007146	31,62806	0,499834	2,646515	0,201167
SMGR_12	3,351012	0,006010	31,947	0,45011	1,705896	0,185288
SMGR_13	2,766788	0,004530	32,15937	0,450188	1,882372	0,190045
UNTR_10	3,499194	0,004125	31,91371	0,506873	1,565925	0,13213
UNTR_11	3,0865	0,001947	32,10519	0,49487	1,716374	0,126259
UNTR_12	2,536928	0,003510	32,13416	0,53583	1,946481	0,116503
UNTR_13	4,016069	0,005980	31,84208	0,532407	1,910224	0,109035
UNVR_10	17,7616	0,006809	32,36716	1,000225	0,851279	0,388984
UNVR_11	15,71472	0,006103	32,42591	1,000623	0,686718	0,39727
UNVR_12	15,70819	0,005880	32,78654	0,999622	0,668263	0,403767
UNVR_13	14,61183	0,005210	32,96639	0,999259	0,696357	0,401

LAMPIRAN IV
HASIL PENGUJIAN

CEM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-25.42547	29.54356	-0.860610	0.3963
BAS?	707.8251	223.9868	3.160120	0.0036
LNMV?	0.645847	0.939236	0.687630	0.4970
DPR?	2.590563	1.866678	1.387793	0.1754
LIKUIDITAS?	-0.433230	0.337739	-1.282736	0.2094
ROA?	28.35493	7.489597	3.785908	0.0007
R-squared	0.582933	Mean dependent var		5.669344
Adjusted R-squared	0.513422	S.D. dependent var		4.581506
S.E. of regression	3.195837	Akaike info criterion		5.312587
Sum squared resid	306.4013	Schwarz criterion		5.576507
Log likelihood	-89.62657	Hannan-Quinn criter.		5.404702
F-statistic	8.386175	Durbin-Watson stat		1.250490
Prob(F-statistic)	0.000047			

FE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	33.20874	37.96442	0.874733	0.3926
BAS?	637.9369	267.0534	2.388799	0.0274
LNMV?	-0.955689	1.227960	-0.778274	0.4460
DPR?	1.833348	1.920023	0.954857	0.3516
LIKUIDITAS?	-0.982031	0.825443	-1.189701	0.2488
ROA?	2.017468	13.91711	0.144963	0.8863

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)				
Period fixed (dummy variables)				
R-squared	0.877016	Mean dependent var		5.669344
Adjusted R-squared	0.773451	S.D. dependent var		4.581506
S.E. of regression	2.180665	Akaike info criterion		4.702501
Sum squared resid	90.35071	Schwarz criterion		5.450274
Log likelihood	-67.64503	Hannan-Quinn criter.		4.963494
F-statistic	8.468265	Durbin-Watson stat		2.837440
Prob(F-statistic)	0.000015			

Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.337394	(8,19)	0.0013
Cross-section Chi-square	42.401922	8	0.0000
Period F	1.799983	(3,19)	0.1814
Period Chi-square	9.005116	3	0.0292
Cross-Section/Period F	4.130330	(11,19)	0.0034
Cross-Section/Period Chi-square	43.963080	11	0.0000

RE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	21.96062	33.37551	0.657986	0.5156
BAS?	583.3294	226.6305	2.573923	0.0152
LNMV?	-0.760703	1.069260	-0.711429	0.4823
DPR?	2.301844	1.635886	1.407093	0.1697
LIKUIDITAS?	-0.689855	0.492061	-1.401972	0.1712
ROA?	21.86871	9.095460	2.404355	0.0226

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	3.075868	0.6421
Idiosyncratic random	2.296530	0.3579

Weighted Statistics

R-squared	0.347734	Mean dependent var	1.982787
Adjusted R-squared	0.239023	S.D. dependent var	2.577538
S.E. of regression	2.248490	Sum squared resid	151.6712
F-statistic	3.198696	Durbin-Watson stat	2.262256
Prob(F-statistic)	0.019702		

Unweighted Statistics

R-squared	0.508832	Mean dependent var	5.669344
Sum squared resid	360.8401	Durbin-Watson stat	0.950890

Uji Housman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.758016	5	0.5848

Uji Langrange Multiplier

Residual

Obs	Res- _1AALI_10	Res- _2INTP_10	Res- _3ITMG_10	Res- _4KLBF_10	Res- _5LSIP_10	Res- _6PTBA_10	Res- _7SMGR_10	Res- _8UNTR_10	Res- _9UNVR_10
2010	-1,779569	2,034812	-1,236007	-0,805534	-1,600354	-0,227582	-3,228829	0,433196	6,229211
2011	-0,940893	2,719103	-3,803812	1,008307	-4,831371	-1,332876	-2,395548	1,696465	4,343208
2012	-0,027734	2,945434	-3,826456	1,850097	-1,426934	0,617961	-1,724515	0,534992	4,588565
2013	-1,300291	1,924409	-4,270634	-2,766877	-3,910099	-1,896198	-1,266316	0,497315	4,100592
Rata-rata	-1,01212175	2,40594	-3,28422725	-0,1785018	-2,9421895	-0,7096738	-2,153802	0,790492	4,815394
Rata-rata kuadrat	1,024390437	5,788545	10,7861486	0,0318629	8,65647905	0,5036368	4,63886306	0,624878	23,18802
Jml rata-rata kuadrat	55,24282274								

Residual Kuadrat

Obs	Res- _1AALI_10	Res- _2INTP_10	Res- _3ITMG_10	Res- _4KLBF_10	Res- _5LSIP_10	Res- _6PTBA_10	Res- _7SMGR_10	Res- _8UNTR_10	Res- _9UNVR_10
2010	3,166865826	4,14046	1,5277133	0,648885	2,56113293	0,0517936	10,4253367	0,187659	38,80307
2011	0,885279637	7,393521	14,4689857	1,016683	23,3421457	1,7765584	5,73865022	2,877993	18,86346
2012	0,000769175	8,675581	14,6417655	3,4228589	2,03614064	0,3818758	2,97395199	0,286216	21,05493
2013	1,690756685	3,70335	18,2383148	7,6556083	15,2888742	3,5955669	1,60355621	0,247322	16,81485
Jml rata-rata kuadrat	260,1884815								
LM hitung	34,4764059		Chi ² tabel	11,07					

ANALISIS DESKRIPTIF

	HP?	BAS?	MV?	DPR?	LIKUIDITAS?	ROA?
Mean	5.669344	0.005714	6.03E+13	0.607465	2.840912	0.217379
Median	3.983103	0.005612	5.12E+13	0.522960	2.438903	0.196835
Maximum	17.76160	0.009997	2.08E+14	2.109942	6.985368	0.403767
Minimum	1.157186	0.001947	1.14E+13	0.266494	0.471670	0.100870
Std. Dev.	4.581506	0.001862	4.22E+13	0.324461	1.776142	0.083805
Skewness	1.687188	0.303560	1.712720	2.947263	0.701146	1.040215
Kurtosis	4.466640	2.773811	6.348516	13.89829	2.503289	3.291153
Jarque-Bera	20.30617	0.629632	34.41929	230.2773	3.319719	6.619437
Probability	0.000039	0.729923	0.000000	0.000000	0.190166	0.036526
Sum	204.0964	0.205706	2.17E+15	21.86875	102.2728	7.825650
Sum Sq. Dev.	734.6570	0.000121	6.23E+28	3.684613	110.4139	0.245816
Observations	36	36	36	36	36	36
Cross sections	9	9	9	9	9	9

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

(*CURRICULUM VITAE*)

Data Diri :

Nama : Dwi Lestari

Tempat & tanggal lahir : Klaten, 22 Agustus 1993

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Alamat Asal : Kedungampel Wetan, RT/RW 02/07,
Kedungampel, Cawas, Klaten

Alamat Jogja : Jln. Timoho Gang Gading No. 25 Papringan Catur
Tunggal, Ngentak Sapen, Depok, Sleman,
Yogyakarta.

Nama Orang Tua

Nama Ayah : Sugiyo Yono Sumitro

Nama Ibu : Sumini

No.Tlp/HP : 08562948487

RIWAYAT PENDIDIKAN

TAHUN LULUS

TK Pertiwi Kedungampel	1999
SD Negeri 1 Kedungampel	2005
SMP Negeri 1 Cawas	2008
SMA Negeri 1 Cawas	2011
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2015